

## Información Importante

La Universidad de La Sabana informa que el(los) autor(es) ha(n) autorizado a usuarios internos y externos de la institución a consultar el contenido de este documento a través del Catálogo en línea de la Biblioteca y el Repositorio Institucional en la página Web de la Biblioteca, así como en las redes de información del país y del exterior con las cuales tenga convenio la Universidad de La Sabana.

Se permite la consulta a los usuarios interesados en el contenido de este documento para todos los usos que tengan finalidad académica, nunca para usos comerciales, siempre y cuando mediante la correspondiente cita bibliográfica se le de crédito al documento y a su autor.

De conformidad con lo establecido en el artículo 30 de la Ley 23 de 1982 y el artículo 11 de la Decisión Andina 351 de 1993, La Universidad de La Sabana informa que los derechos sobre los documentos son propiedad de los autores y tienen sobre su obra, entre otros, los derechos morales a que hacen referencia los mencionados artículos.

**BIBLIOTECA OCTAVIO ARIZMENDI POSADA**  
UNIVERSIDAD DE LA SABANA  
Chía - Cundinamarca

# **Impacto en el sector externo del acuerdo comercial Alianza del Pacifico y del acuerdo de integración financiera MILA (Mercado integrado Latinoamericano) en Perú: Un análisis econométrico periodo 2005-2015**

Laura V. Flórez Carvajal

Mayo 16, 2017

## **Resumen**

La presente investigación toma como referencia la Alianza del Pacifico para cuantificar el efecto de este acuerdo comercial sobre el sector externo de Perú el cual hace referencia a las exportaciones, importaciones. Se realizo un modelo econométrico de series de tiempo aplicándoles supuestos los cuales corresponden a la creación de Perú sin el acuerdo comercial, adicionalmente se evalúa el MILA (Mercado integrado Latinoamericano) para analizar el informe bursátil de Perú, este modelo se hace de la forma más creíble y razonable posible, esto con ayuda de la econometría, el periodo a evaluar es 2005-2015 los datos se presentan de forma trimestral. Los resultados indican un aumento en el sector externo de Perú lo cual genera que el acuerdo comercial tuvo un impacto significativo en el comercio exterior y la inversión extranjera. Palabras Clave: Mila, Contrafáctico.

## **Abstract**

The following research takes as reference the MILA (Integrated Latin America market) to quantify the effect of this commercial agreement about the external side of Peru which makes reference to imports, exports and stock exchange reports. Assumptions were made and called counterfactuals and corresponds to creation of Peru without Alianza del Pacifico, this model is made in the most credible and reasonable way as possible with help of econometric, the season evaluated is from 2005-2015 presented in a quarterly period. This results indicates an increase in external sector of Peru generating that agreement had an important impact at external market and international investments.

## Índice

<b>1</b>	<b>Introducción.....</b>	<b>5</b>
<b>2</b>	<b>Revisión de literatura.....</b>	<b>7</b>
<b>3</b>	<b>Marco Teórico.....</b>	<b>11</b>
<b>4</b>	<b>Metodología.....</b>	<b>13</b>
4.1	Contrafáctico de promedio.....	14
4.2	Contrafáctico de modelo AR.....	14
4.3	Contrafáctico de Ecuador.....	15
4.4	Contrafáctico de promedio bursátil.....	15
4.5	Contrafáctico de modelo AR bursátil.....	15
<b>5</b>	<b>Resultados.....</b>	<b>14</b>
<b>6</b>	<b>Conclusiones.....</b>	<b>22</b>
<b>7</b>	<b>Bibliografía.....</b>	<b>23</b>

## **Índice de figuras**

1	Tabla ATE promedio.....	12
2	Tabla ATE modelo AR.....	12
3	Tabla diferencia de promedio.....	15

## **Índice de gráficas**

1	Apertura económica Perú.....	14
2	Modelo AR.....	16
3	Perú – Ecuador.....	17
4	Transacciones totales promedio.....	18
5	Transacciones externas y bursátiles.....	19

*“hablar de globalización económica es referirse a aquel proceso que abarca a su vez, distintos fenómenos económicos, políticos y sociales, tales como la integración regional, el multilateralismo de las economías a través de los acuerdos internacionales surgidos por la interdependencia y la regionalización” (Simón Levy-Dabbah, 2003, p.27).*

*“El MILA, como mercado, uno de sus grandes desafíos iniciales fue demostrar que, a partir de los marcos normativos vigentes de cada uno de sus integrantes, era posible lograr un proyecto que aportara un nuevo modelo financiero. Este objetivo, a cuatro años de su creación, está plenamente cumplido” (Informe especial BVC, 2015).*

## **Introducción**

Los acuerdos comerciales regionales son 625 aproximadamente en el mundo pero este número va en aumento a raíz de que cada país podría tener tanto una ventaja comparativa e incluso absoluta en determinado producto o servicio con respecto a los demás países, se genera que los países compren un determinado producto o servicio a el país con la ventaja absoluta o comparativa, creando así una dependencia del país oferente con respecto a la demanda de los países demandantes y de forma contraria una dependencia de los países demandantes con respecto al producto o servicio del país ofertante, creándose así una interdependencia entre todos los países. Estos aspectos han llevado al mundo a tener una conexión mucho más fuerte entre sus diferentes países y ha incentivado de igual forma la aceleración del crecimiento global en todos sus diferentes aspectos.

El acuerdo comercial alianza del pacifico fue creado para hacer más interesante la inversión extranjera, adicionalmente el MILA y su informe bursátil transnacional tiene la función de ser una relevante forma de inversión que día a día tiene más fuerza y grandes oportunidades de acceso al mercado, por lo tanto en este trabajo de grado se analiza si el acuerdo comercial y el acuerdo de integración financiera cumplió con las expectativas iniciales o si por el contrario debe mejorar con el paso del tiempo.

La economía del Perú ocupa el quinto lugar de las economías más exitosas después de una caída importante en su economía, esta recuperación fue llamada el milagro peruano de los últimos 25 años. milagro se ha logrado incluso con un entorno de distintas falencias económicas. Por lo tanto genera un alto impacto en la economía Latinoamericana debido a esto se analizara que tan fructífero ha sido la apertura económica de Perú desde la creación e implementación del mercado integrado latinoamericano.

*“El Perú es la 56º mayor economía de exportación en el mundo y la economía más compleja 87º de acuerdo con el Índice de Complejidad Económica (ECI). En 2015, el Perú exportó \$ 34,4 Miles de millones e importó \$ 38,2 Miles de millones, dando como resultado un saldo comercial negativo de \$ 3,76 Miles de millones. En 2015 el PIB de*

*Perú fue de \$ 189 Miles de millones y su PIB per cápita fue de \$ 12,5 Miles.”(Inei, Instituto nacional de estadística e informática)*

*“En el año 2014 los principales destinos de las exportaciones de Perú son China (\$7,08 Miles de millones), los Estados Unidos (\$6,36 Miles de millones), Suiza (\$2,88 Miles de millones), Canadá (\$2,61 Miles de millones) y Brasil (\$1,63 Miles de millones).*

*Los principales orígenes de sus importaciones son China (\$8,84 Miles de millones), los Estados Unidos (\$8,79 Miles de millones), Brasil (\$1,95 Miles de millones), México (\$1,93 Miles de millones) y el Ecuador (\$1,68 Miles de millones).” (Symon-Levy pag34).*

Debido a lo anterior se podría inferir que Perú tiene grandes socios comerciales por lo tanto se quiere analizar el impacto del sector externo de Perú al mundo después de firmar el acuerdo del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) el 30 de mayo de 2011 en el cual participan Colombia, Perú, México y Chile, con este trabajo de grado se busca entender cómo se percibe a Perú desde un entorno internacional y si este acuerdo ha sido satisfactorio en cuanto a la apertura económica que ha tenido.

## Revisión de la literatura

Es de vital importancia para un país poder desarrollar alianzas comerciales e integraciones con demás países ya que la globalización puede definirse como un

*“hablar de globalización económica es referirse a aquel proceso que abarca a su vez, distintos fenómenos económicos, políticos y sociales, tales como la integración regional, el multilateralismo de las economías a través de los acuerdos internacionales surgidos por la interdependencia y la regionalización” (Simón Levy-Dabbah, 2003, p.27).*

Por tal motivo, es indispensable que previamente a una integración el país identifique si al realizarse dicha integración se podrá explotar las ventajas comparativas y absolutas del país, ya que al realizar el MILA las empresas que busquen recaudar recursos en esta integración deben contar con estas ventajas, de lo contrario podrían estar expuestas con las demás empresas de los países que se encuentran en esta integración y que si cuentan con ventajas absolutas, llevando así a que los capitales vayan a parar a las demás empresas y por el contrario, las empresas del país se verían en dificultades de adquirir capital, por consiguiente sus acciones pierden valor.

Se puede ver el avance que ha tenido el proceso de globalización en el mercado financiero ya que según García & Vaquero (1996).

*“el proceso globalizador ha venido acompañado, en el campo financiero, por un aumento en el número y en las alternativas de negociación en los mercados organizados y en los mercados no organizados (OTC). Permitiendo la conexión entre los mercados, ha facilitado y unificado los sistemas de liquidación y compensación de operaciones y ha agilizado la negociación al ofrecer al cliente servicios integrados de varios mercados”, (P. 38).*

Adicionalmente, como afirma la Federación Internacional de valores (1998)

*“hay fuertes razones económicas para homogenizar la tecnología de bolsas y liquidadores pues la globalización de capitales se ha acelerado de un tiempo a esta parte. Ello significa que los inversores e intermediarios insisten en el acceso sencillo y fácil a los*



*mercados de todo el mundo, en cualquier momento y circunstancia. Solo una red global de centros de liquidez, lograda a través de alianzas estratégicas entre bolsas conectadas por vía tecnológica, puede responder a la demanda”, (p.2).*

Adicionalmente Thapa & Poshakwale (2010), rectifican que una integración acelera el crecimiento de los países implicados y además de eso dice que pueden reducirse los costos de transacción lo que puede aumentar las ganancias de los inversionistas.

Según el acuerdo comercial la Alianza del Pacífico es una iniciativa de integración regional conformada por Chile, Colombia, México y Perú, oficialmente creada el 28 de abril de 2011, en el cual se impulsa el desarrollo económico y la apertura económica para superar la desigualdad socioeconómica.

“El Mila es el mercado de valores de la Alianza del Pacífico, en el cual participan las bolsas y depósitos de Chile, Colombia, México y Perú, esto con el fin de oportunidades en la renta variable sobre más de 700 compañías de estos cuatro países y generar interconexión de valores locales (mercado MILA)”.

Nicole & Kwast (2002) establecen que la interdependencia “está medido por las correlaciones de variación en el precio de las acciones en el mercado bursátil”, esto se debe a que el precio de las acciones en el mercado bursátil reflejan la evaluación colectiva en los ingresos futuros generados por la empresa emisora, e incluyen el impacto total de la interacción con otras instituciones, por tal motivo si se analiza una empresa emisora la cual tiene alta integración con otras empresas en otra región y esta sufre una crisis, lo más probable es que el precio de las acciones de la empresa analizada sufra debido a la alta correlación que existe o interdependencia con las empresas del país en crisis.

De igual forma, Furfine (2003) habla sobre el efecto que se podría generar por el posible choque de origen financiero sobre todo el sistema financiero y sobre las instituciones que la componen ya que las instituciones dejan de funcionar simultáneamente de forma eficiente, por lo que es indispensable calcular la probabilidad de quiebra de una firma y su impacto sobre la red financiera.

Algunos estudios prueban de que el mercado latinoamericano podría presentar oportunidades para los inversionistas tanto locales como extranjeros ya que según estudios realizados por Meric, Eichhorn, Meric, & Prober (2009), se comprobó que posibles inversiones disminuyen el riesgo sistemático en sus portafolios.

Los cuales contenían acciones de su país de origen, se llegó a la conclusión de que existe baja correlación entre los mercados nacionales, lo cual podría presentar oportunidades de diversificación.

Por consiguiente, uno de los propósitos fundamentales a la hora de crearse una integración de mercados financieros como el MILA es facilitar el acceso a las diferentes acciones de las empresas emisoras de estos países, por lo cual se obtendrá costos bajos de transacciones. (Romero, 2013). Según el FMI (1997) las crisis que se producen en los mercados mundiales (generalmente mercados de gran capitalización) pueden ser transmitidos rápidamente a los mercados más pequeños, provocando así situaciones difíciles para estas economías y más si estos pequeños mercados han sido atacados por presiones especulativas, lo cual genera mayor variabilidad en los precios de los activos que se presenta por el efecto de contagio entre mercados provocados. Asimismo, el ex presidente de la Federal Reserve Bank of Boston, Rosengren (2010) dijo que la última crisis financiera (2008-2009) fue sobrestimado por los pronosticadores económicos a causa de las interconexiones financieras, como es el caso del exceso de provisión de liquidez en los mercados.

Por el motivo anterior, es importante que una integración de mercados como el MILA, la inclusión de más países y la adopción de nuevas políticas de negociaciones transfronterizas deben tener en cuenta el grado de integración de los activos tanto domésticos como internacionales, es decir, este grado de integración se debe medir de una forma como un modelo que permita determinar de una forma más acertada la integración de mercados de capitales y el éxito o fracaso de integraciones como la de Chile, Colombia, Perú y México que conforman el MILA.

De igual forma Rudiger Dornbusch, Yung Chul park y Stijn Claessens (2000) mencionan que, a través de los vínculos comerciales, la dependencia entre países puede generar choques a países en particular o grupos de países que pueden afectar en gran proporción a este país o grupo de países. Tales enlaces no son el problema si no el aumento de los vínculos entre los mercados, los fundamentos económicos de los países débiles, y las

Exposiciones a cierto tipo de agentes financieros y canales de transmisión asociadas pueden aumentar el riesgo de efectos secundarios.

Sin embargo, unos factores que pueden generar que esta integración no sea adecuada es que al generarse una integración de mercados se genera un boom por un periodo prolongado, que trae consigo una expansión de créditos, entradas de capitales, y una moneda sobrevalorada. Pero al generarse una crisis todos estos capitales salen de la integración y pueden generar una crisis mayor a la que se hubiera generado si no existiera la integración (Kaminisky y reinhart, 1999). Por tal motivo importante basarse en factores macroeconómicos y microeconómicos para determinar una posible crisis. (caprio y Klingebiel,1997).

## Marco Teórico

El efecto de la Alianza del Pacífico se analiza mediante la apertura comercial de Perú, con el fin de saber que tan atractivo se ve este país para la inversión extranjera ya que genera apertura económica, adicionalmente el MILA es el encargado de las transacciones bursátiles por lo tanto es el complemento para analizar la económica de Perú a partir del 2011, con este trabajo se quiere ver el indicador de apertura económica en general para el sector externo que comprende exportaciones, importaciones y el informe bursátil.

Por lo tanto se realizaron diferentes contrafácticos con ayuda de la econometría el primer ítem para analizar fue el ATE (The average treatment effect)

*“El efecto tratamiento individual para una unidad  $i$ ,  $\delta_i = y_{1i} - y_{0i}$ , no está identificado pues uno de sus elementos no es observable. Sin embargo, podría ser más conveniente analizar el efecto tratamiento promedio para la población (ATE por sus siglas en inglés). Omitiendo el subíndice  $i$ , el ATE es el parámetro poblacional” (Luis García Nuñez, 2011 pg.6)*

$$\delta = ATE = E(y_1 - y_0) = E(y_1) - E(y_0)$$

Esta medida econométrica se realizo para evaluar la diferencia entre Perú con el acuerdo comercial MILA firmado a partir del segundo trimestre del año 2011 y sin el acuerdo firmado es decir el Perú sintético, esto con el fin de analizar la diferencia que generaba el contrafactico en cada uno de los escenarios que se evaluaron.

Con anterioridad se había buscado hacer mas transacciones comerciales que generaran apertura económica en el sector externo para tener mayor inversión extranjera en busca de lograr esta prosperidad se empezó a hacer la negociación de un acuerdo adicional en el año 2007 en el cual Perú era participe este no tuvo tanta fuerza en el comercio exterior por la crisis económica mundial del año 2008, adicionalmente el país que llevo a esta crisis fue Estados Unidos por lo tanto hacer un acuerdo comercial en ese momento fue difícil, lo cual genero que se hicieran alianzas latinoamericanas en años próximos.

*“El Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) es actualmente la mayor plataforma bursátil de la región. Desde su partida oficial en mayo de 2011, con una capitalización total que supera los US\$ 940 mil millones, ha buscado promover el crecimiento de los mercados y depósitos de valores de sus integrantes: Chile, Colombia, Perú*

*Como mercado, MILA se concibió con el propósito de generar un círculo virtuoso que beneficiara a los mercados locales e internacionales, contribuyendo a aumentar su liquidez, lograr economías de escala, incorporar nuevos productos e incrementar el volumen de negocios regionales. MILA ofrece a los inversionistas la posibilidad de invertir no solo en el mercado local, sino que además en los otros mercados MILA sin necesidad de abrir oficinas comerciales en cada uno de los países que integran dicha plataforma. Esto generó, a su vez, otros efectos como la creación de conglomerados internacionales que comenzaron a ofrecer servicios de intermediación a los distintos inversionistas” (Puentes 2015, volumen 16, pg4).*

*“Adicionalmente al acuerdo comercial del MILA en el 2007 se hablo de un acuerdo entre Colombia, Ecuador, Perú y Estados Unidos, el cual generaba efectos sobre el comercio, la producción y el bienestar, (Revista de la CEPAL 91, pg. 67)”*

## Metodología

En este proyecto se analiza si el Acuerdo del Pacífico generó un impacto en el sector externo de Perú el cual se refiere a importaciones, exportaciones y la apertura bursátil, se presentan 5 contrafacticos los cuales crean a Perú sin el acuerdo comercial, adicionalmente se presenta el acuerdo de integración financiera con sus respectivos contrafacticos. Además de la influencia es decir que se crean escenarios en los cuales Perú no firmó el acuerdo comercial, estos escenarios se hacen lo más creíbles posible ya que son generados de una forma razonable a partir de econometría, adicionalmente el periodo de tiempo a evaluar es desde el año 2005 – 2015, los datos los presento en forma trimestral, el periodo de tiempo más importante a evaluar es desde el 30 de mayo de 2011, año en el cual empezó a regir el acuerdo comercial.

En la metodología de mi proyecto de grado realice 5 contrafacticos para comprobar el impacto que tiene el MILA en el sector externo de Perú, por lo tanto “*Un contrafactico es un enunciado condicional, contrario a los hechos sucedidos; algo incumplido, un condicional cuyo antecedente no se cumplió o no se cumple.*” (Andrea Gómez, 2003)

## Series de tiempo

*“Definición de serie de tiempo: Es una secuencia ordenada de valores de una variable en intervalos de tiempo periódicos y consecutivos.*

*Aplicación: la aplicación de estos métodos tiene dos propósitos: comprender las fuerzas de influencia en los datos y descubrir la estructura que produjo los datos observados. Ajustar el modelo y proceder a realizar pronósticos, monitoreo, retroalimentación y control en avance”. (icim, series de tiempo 2009)*

## Promedio móvil simple

*“El método de pronóstico móvil simple se utiliza cuando se quiere dar más importancia a conjuntos de datos más recientes para obtener la previsión. Cada punto de una media móvil de una serie temporal es la media aritmética de un número de puntos consecutivos de la serie”. (icim, pronosticos 2010)*

$$\hat{X}_t = \frac{\sum_{t=1}^n X_{t-1}}{n}$$

## Modelo AR

“Los modelos autorregresivos son aquellos modelos ARMA(p,q) en los que q=0. En general, vamos a denotarlos por AR(p). En un modelo AR(p) en valor en el momento t de la serie se expresa como una combinación lineal de las p observaciones anteriores de la serie más la innovación.”(econometricsII)

$$y_t = \phi_1 y_{t-1} + \phi_2 y_{t-2} + \dots + \phi_p y_{t-p} + a_t$$

## Resultados

### Contrafáctico de promedio:

En el primer contrafactico se tomaron los datos trimestrales de importaciones, exportaciones y pib de Perú desde el año 2005 hasta el año 2015 la forma de evaluación de este escenario fue la suma de importaciones mas exportaciones dividido en el pib y finalmente multiplicado por 100 ya que es un valor porcentual, todos los datos se encuentran en la misma moneda, la cual es miles de dólares US, este contrafactico consisten en hacer un promedio de Perú en ausencia del acuerdo comercial Alianza del Pacifico es decir que a partir del segundo trimestre del año 2011 se realiza el promedio con los datos anteriores de Perú sin el acuerdo firmado y estos datos se dejan constantes para simular como hubiera sido el sector externo de este país si no se hubiera llevado a cabo el acuerdo comercial, a continuación se muestra una tabla que explica el contrafactico de promedio.

ATE:	2223.816882
Desviación estándar:	516.2614943
T:	40
Estadístico t:	27.24327312
valor critico t de Student:	1.645

### **Contrafáctico Modelo AR**

El segundo contrafactico es un modelo auto regresivo AR, en el cual se suman las exportaciones e importaciones y se divide por el pib para luego multiplicarlo por 100 de tal forma que este valor es porcentual, luego se realiza el valor de los rezagos para hacer una regresión y finalmente con ese resultado hacer un pronóstico de cómo sería el Perú sintético es decir sin presencia de Alianza del Pacifico desde el segundo trimestre del año 2011 hasta el cuarto trimestre del año 2015, este modelo sirve para hacer pronósticos de años futuros lo cual fue útil para la elaboración de este trabajo, solo se realizo un modelo AR 1 para ver el rezago principal.

ATE:	156.301659
Desviación estándar:	315.4210545
T:	40
Estadístico t:	3.13402823
valor t student:	1.645

### **Contrafáctico Ecuador**

Se realiza para calcular el sector externo de Ecuador ya que es un país Latinoamericano con tasa de exportaciones, importaciones e informes bursátiles similares a los de Perú la comparación de este país se realizo de varias formas la primera de ellas solo consto en las exportaciones las cuales fueron deflactados con año base 2008, se compararon las exportaciones de Ecuador y Perú para saber si el impacto de estas fueron más grande que el país principal a evaluar el cual es Perú, adicionalmente se hizo un contrafactico que evaluara de forma más precisa el efecto de Alianza del Pacifico en este caso se evaluaron todos los sectores externos de Ecuador dividido en el pib de este país y finalmente multiplicado por 100 para de esta forma obtener el verdadero impacto de la creación del acuerdo comercial, este contrafactico se basa en el escenario más parecido en cuanto a la economía peruana para de esta forma lograr tener un grupo control y tratado más razonable para crear el contrafactico.

### **Contrafáctico promedio e informe bursátil**

En el caso de este contrafactico se realizo tomaron los informes bursátiles desde el año 2005 hasta el 2015 los datos se presentaron trimestralmente y se divide por el respectivo pib para finalmente ser multiplicado por 100 de tal forma que el valor quede porcentual, en este



caso se cuantifico el promedio desde el año 2005 hasta el primer trimestre del año 2011, periodo en el cual se tiene ausencia del MILA este promedio se replicó hasta el 2015 de forma constante para de esta forma analizar como hubiese sido Perú en ausencia del acuerdo de integración financiera, la tasa bursátil generó más exactitud en los datos porque recrea plenamente para que se creó el MILA y la plataforma por la cual se maneja este.

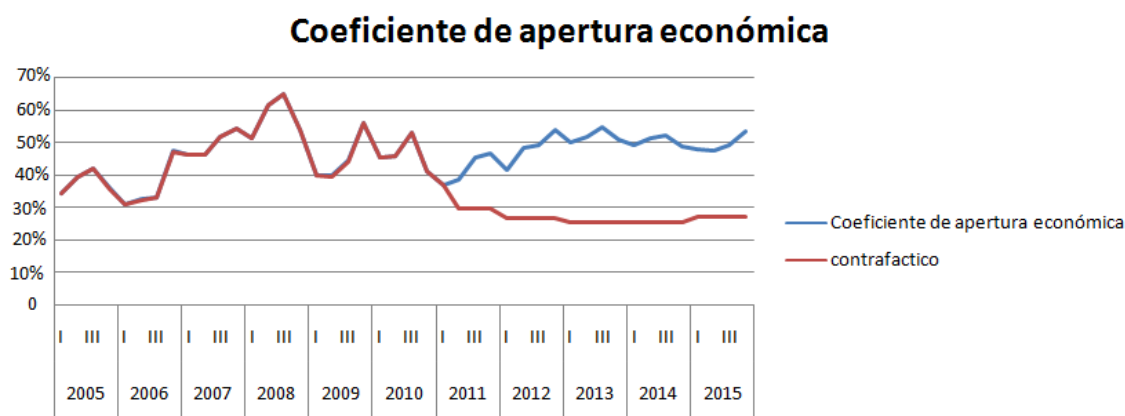
### **Contrafáctico modelo AR bursátil**

En este modelo auto regresivo se hizo el pronóstico de Perú sin la creación del MILA pero su base fueron los pronósticos desde el año 2011 primer trimestre hasta el 2015 esto se realizó con base a la información del pasado ya que es la mejor forma de generar una proyección, este modelo auto regresivo fue fundamental para recrear el Perú sintético ya que se considero como una de las formas más importantes y razonables para

Hacer la simulación y arrojar un resultado de si el acuerdo generó apertura económica en el informe bursátil, porque con una buena administración de la bolsa de valores se crea alto impacto en inversionistas extranjeros adicionalmente el potencial y la fuerza de negociación y que es la idea de la creación de este acuerdo comercial.

Estos contra fácticos fueron la forma más eficiente de recrear un Perú sintético en ausencia del MILA, adicionalmente se hizo un estudio que logro aportar ideas nuevas a la investigación, los contra fácticos generan un desafío en cuanto a que debe ser razonable e imaginar un escenario que no ha pasado y no pasara genera dificultades por lo cual fue necesario utilizar econometría y por supuesto tener todos los valores en la misma moneda, la cantidad total de datos son 40 para que este trabajo sea creíble y tenga la suficiente sustentación por lo tanto el periodo de tiempo comprende desde 2005-2015 trimestralmente, los datos están en miles de dólares US para que sean comparables.

## Contrafáctico de promedio

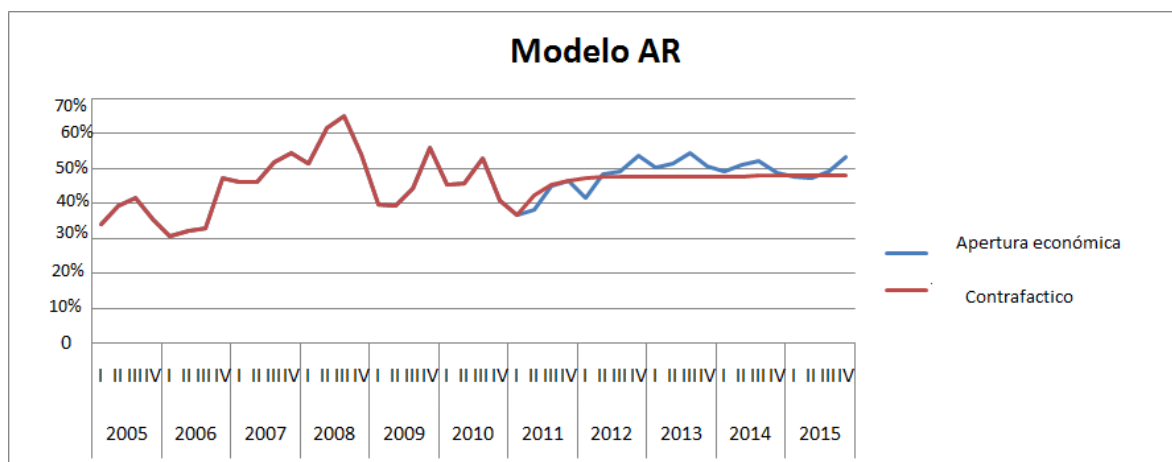


Fuente: cálculos propios usando Stata

El resultado de las transacciones totales de Perú corresponde a las exportaciones mas importaciones divididas en el pib, lo datos están de forma porcentual como se puede apreciar en la grafica las transacciones totales son mayores a las transacciones del contrafactico que es el supuesto de un Perú sintético es decir sin la creación de la Alianza del Pacifico, es decir que si no se hubiera firmado el acuerdo comercial las transacciones externas de este país no serian tan buenas como lo son ahora ya que muestran una baja en este indicador, caso contrario a lo que en verdad sucedió lo cual demuestra la efectividad de esta plataforma como fuente de negociación, cada día Perú se convierte en un lugar más apetecido por la inversión extranjera y más confiable, adicionalmente se ve la apertura económica que este país ha tenido en todos los aspectos.

Se puede apreciar que a partir de la creación del acuerdo comercial desde el segundo trimestre del año 2011 la diferencia entre el Perú sintético es mayor a si este no lo hubiera realizado lo cual favorece el sector externo de Perú y se muestra la apertura económica que se genero con esta negociación, es decir que los indicadores se ven cada vez mejor con tendencia a la alta.

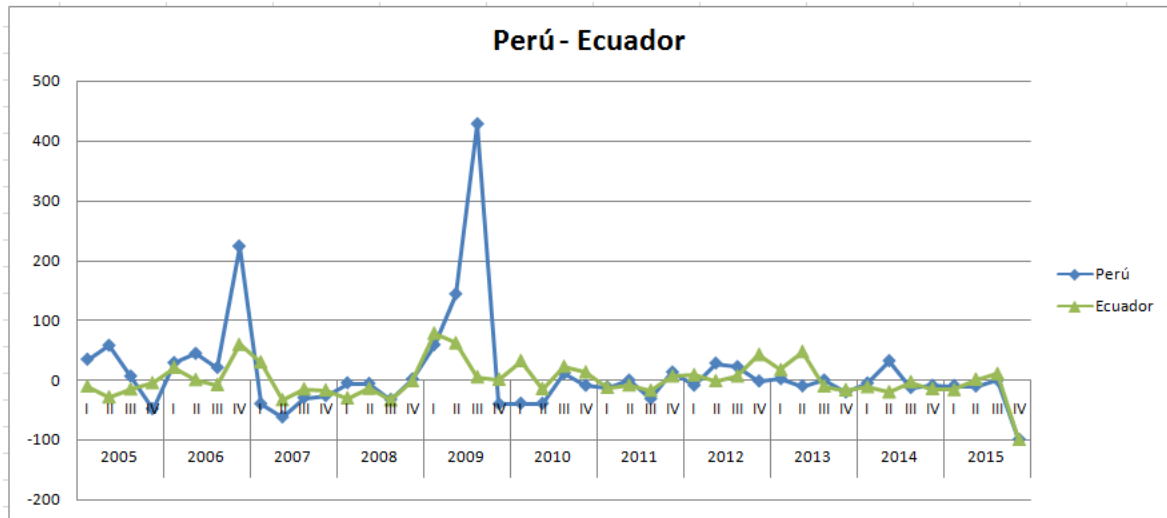
## Contrafáctico modelo AR



Fuente: cálculos propios usando Stata

El resultado de este modelo auto regresivo confirma que el efecto de la creación de la Alianza del Pacífico es positivo ya que la tendencia de las transacciones totales es mayor a las que se generaron en ausencia del acuerdo comercial es decir que la suma de las exportaciones e importaciones desde el año 2011 segundo trimestre son superiores a las que se generarían en ausencia del tratamiento, el acuerdo comercial genera que exista apertura económica de este país, se puede evidenciar que este resultado no crea una brecha tan grande entre un Perú real y uno sintético como el resultado anterior y esto se da porque cada vez se hace un grupo mas creíble y razonable que ayude al contrafactico a simular lo que hubiese podido suceder en ausencia del tratamiento

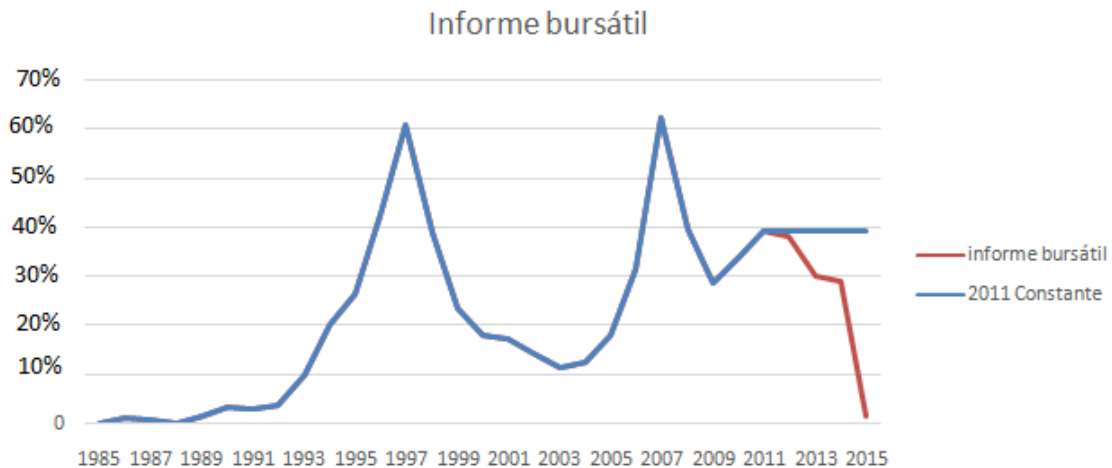
## Contrafáctico Ecuador



Fuente: cálculos propios usando Stata

En este caso se puede evidenciar la apertura económica que representan estos dos países Latinoamericanos en este caso se hizo una comparación directa con un país que no se encuentra en el acuerdo comercial pero demuestra que estos países tienen un comportamiento económico similar, el cual muestra por su parte que aunque el acuerdo comercial sirvió según los contra fácticos anteriores se puede apreciar en esta grafica que al hacer el ajuste del pib para hacer estos países comparables el resultado sorprende porque no se un aumento significativo por parte de Perú en relación a Ecuador lo cual genera que esta apertura no se vea como un reflejo de mejor comercio exterior.

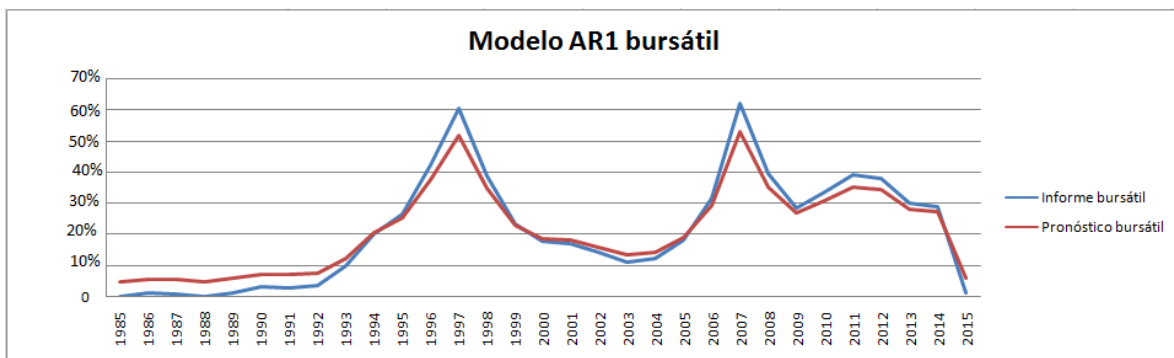
## Contrafáctico de promedio Bursátil



Fuente: cálculos propios usando Stata

Para el resultado de este contrafáctico se tomaron los datos anuales de 1985 hasta el 2015 en el cual se hizo un promedio del año 2011 constante, este es el informe bursátil presentado por la bolsa de valores de Lima año a año, con este supuesto se quería comprobar el impacto de este acuerdo de integración financiera, lo cual muestra que el MILA no tuvo el impacto que se esperaba ya que según este contrafáctico la gráfica es negativa.

## Contrafáctico modelo AR



Fuente: cálculos propios usando Stata

El resultado de este contrafáctico muestra el informe bursátil tiene una curva positiva un poco mayor que el Perú sintético, de igual forma se comprueba que el acuerdo comercial tuvo un efecto un poco positivo ya que el impacto no es significativo es decir que sin la creación del MILA el impacto hubiera sido casi el mismo lo que demuestra que el acuerdo de integración financiera no arrojó los resultados que se esperaba.

## **Conclusiones**

En este trabajo se evaluó si el acuerdo Alianza del Pacífico había generado un impacto en la apertura económica de Perú los resultados mostraron que efectivamente la creación de este acuerdo comercial fue fructífero para Perú porque generó que el comercio exterior incrementara, lo cual hace que Perú llegue a tener más socios comerciales que ayuden a su economía aunque el incremento se puede evidenciar desde la firma del acuerdo comercial también se hubiese esperado que este aumento en el indicador de apertura hubiera sido mayor ya que al ser firmado generaba más posibilidades de intercambio de flujo monetario y de bienes y servicios, por lo tanto lo que demuestra este trabajo es que aunque hubo un incremento de transacciones comerciales no se logró a una magnitud muy significativa como reflejo de esto se pueden ver las noticias actuales de este país.

*“La economía peruana registro un crecimiento de 0,71% en marzo, según datos reportados por el instituto nacional de estadística e informática” (INEI, 2017)*

Con base en lo anterior se puede apreciar que el incremento no es significativo para la inversión que se realizó por parte del MILA en la plataforma de negociación y la oportunidad de apertura económica que ofreció este acuerdo comercial a partir del segundo trimestre del año 2011, porque en los contrafactos que se analizaron el MILA no fue significativo como por su lado si lo fue la Alianza del Pacífico.

*“Como mercado, MILA se concibió con el propósito de generar un círculo virtuoso que beneficiara a los mercados locales e internacionales, contribuyendo a aumentar su liquidez,” (International centre for trade and sustainable development, 2016)*

La implementación de este acuerdo comercial permitió que más personas se interesaran en el comercio exterior lo cual permitió que se crearan nuevos inversionistas en la plataforma bursátil pero que además vieron potencial para emprender en el comercio exterior en cuanto a importaciones y exportaciones porque esta fue una oportunidad de crecimiento constante para los países que genera potencial de invertir en el mercado o de crear el suyo por la confianza que se otorga a los inversionistas porque se dan cuenta de la economía a escala en la cual están participando y la posibilidad de crecimiento y éxito que tiene este país de Latinoamérica, el éxito de negociación de estos años es gracias a la plataforma sólida y el equipo de trabajo que estuvo conformado por Colombia, Perú, Chile y México que abrieron paso a la negociación exterior no solo bursátil si no a su apertura económica en general.

Se tiene en cuenta que este trabajo presenta limitaciones, además es una primera aproximación de la Alianza del Pacífico y MILA para Perú pero puede llegar a ser tomado para futuras investigaciones.

## **Bibliografía**

- Agudelo y Gutiérrez (2011), Anuncios macroeconómicos y mercados accionarios: El caso latinoamericano, *Revista Latinoamericana de Administración*, 48:46-60.
- Balli, F, Balli, Ho, Louis, Rj, & Vo, Tk. (2015). The transmission of market shocks and bilateral linkages: Evidence from emerging economies. *International Review Of Financial Analysis*, 42, 349-357.
- Britt, Thomas, Davis, Jeremy, Rozsa, James, Sutrave, Deepti, Stuber, Walter, Stuber, Adriana, . . Chabaneix, Jean. (2012). *International Securities and Capital Markets. The International Lawyer*, 46(1), 265-279.
- Cabrera Rodríguez, Melo Velandia, & Parra Amado. (2014). Relación entre el riesgo sistémico del sistema financiero y el sector real: Un enfoque FAVAR. *Ensayos Sobre Política Económica*, 32(75), 1-22.
- Chang (2002), Long-run Benefits from Equity Diversification in two Chinese Share Markets: B-share from Shanghai and Shenzhen Stock exchanges, *The Indian Journal of Economics* LXXXII, 303-310
- Lizarzaburu Bolaños, E. R., Burneo, K., Galindo, H., & Berggrun, L. (2015). Emerging Markets Integration in Latin America (MILA) Stock market indicators: Chile, Colombia, and Peru. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science, Journal of Economics, Finance and Administrative Science*, May 07, 2015.
- Mellado, C., & Escobari, D. (2015). Virtual integration of financial markets: A dynamic correlation analysis of the creation of the Latin American Integrated Market. *Applied Economics*, 47(19), 1956.
- Paz Quiroz. (2015). Mila to serve financing needs of the pacific alliance.
- Romero Alvarez. (2013). Mercado integrado Latinoamericano (MILA) analisis de correlacion y diversificacion de los portafolios de acciones de los tres paises miembros de el periodo 2007-2012. P. 3-15.
- Indiceperucom. (2016). Indiceperucom. Retrieved 15 June, 2016, from <http://www.indiceperu.com/lecturas/paper03.pdf>.



- Wwuames. (2016). Wwuames. Retrieved 16 June, 2016, from [https://www.uam.es/personal\\_pdi/economicas/rmc/econometria/pdf/ESTIMACION\\_MCO\\_MV\\_2013.pdf](https://www.uam.es/personal_pdi/economicas/rmc/econometria/pdf/ESTIMACION_MCO_MV_2013.pdf)
- Ronald Cuela. (2016). Bcrpgobpe. Retrieved 16 June, 2016, from <http://www.bcrp.gob.pe/estadisticas/cuadros-anuales-historicos.html>
- MEF, Banco de la Nación y BCRP.
- Mitedu. (2016). Mitedu. Retrieved 16 June, 2016, from <http://atlas.media.mit.edu/es/profile/country/per/>
- Wooldridge, Jeffrey. (2009). Introducción a la econometría Un enfoque moderno.4a. Edición. Michigan State University: Cengage Learning. 481-506.
- <https://www.bce.fin.ec/> Banco central de Ecuador
- <http://www.bancomundial.org/es/country/peru> Banco mundial Peru